

## 原糖继续反弹，郑糖短期上扬

### 一、【今日要点】

**印尼政府计划在2013年进口260万吨原糖。**印尼工业部一位官员周一称，印尼政府计划在2013年进口260万吨原糖，以满足国内日益增长的需求。此进口量较今年增加3%。印尼在2012/13年度有望成为全球最大的原糖进口国，预计该国2012年原糖进口量为253万吨。

**印度：两周内或提高进口关税。**印度食品部长表示，过去两个月国际糖价走低为进口提供便利，预计该国将于两周内出台上调糖进口关税的决议。印度目前对糖征收10%的进口关税，提高税率可抑制进口，尤其是从巴西和巴基斯坦的采购。

**巴基斯坦：全球供应过剩，或无法实现出口目标。**因全球供应过剩打压糖价，2012年巴基斯坦可能无法实现创纪录的出口目标，除非政府对出口予以补贴。巴基斯坦糖厂协会主席称，尽管政府批准出口量为120万吨，但1月份以来贸易商和糖厂仅出口了30万吨。2012/13榨季（11月开始）巴基斯坦糖产量预计与上榨季的470万吨持平，上榨季库存预估为150万吨。

**原糖期货收高，受空头回补提振。**ICE原糖期货周一上涨，受空头回补支撑，上周原糖期货曾跌至逾两年来最低水平。ICE3月原糖期货收涨0.40美分，或2.1%，报每磅19.41美分。该合约上周曾跌至18.31美分，为该指标近月合约2010年8月以来的最低位。

**原糖期货收平，但供应过剩忧虑挥之不去。**ICE原糖期货周四收盘持平，盘中触及逾两年来最低水准，因市场担心供应过剩，但随后的逢低承接买盘令市场回升。ICE3月原糖期货收盘持平，报每磅18.54美分，在跌至18.31美分后扳回跌幅，后者是该合约2010年8月以来最低水准。

**多头主力大幅增仓。**周一净多持仓为-86387手，较上一个交易日增加5479手。前20多头主力持仓增加33891手，前20名空头主力增加19020手。永安期货多头部位增加13435手。

✉: dept\_paqhyjs@pingan.com.cn

研究所 白糖研究小组

✉: dept\_paqhtzzxb@pingan.com.cn

投资咨询部 整理/分发

✍: 廖磊

☎: 86-755-23963167

✉: liaolei333@pingan.com.cn

☎: 期货从业资格: F0272289

✍: 何贤钊(博士)

☎: 86-755-83786632

✉: hexianzhao994@pingan.com.cn

☎: 期货从业资格: F0278917

## 二、【交易数据】

表 2-1: 上一交易日行情数据表

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅	本周涨跌幅	本月涨跌幅	持仓量	持仓量变化
SR1305	5523	80	1.47%	1.47%	3.45%	728226	33144
SR1309	5458	88	1.64%	1.64%	2.83%	140806	19368
ICE11 号糖 10	19.41	0.40	2.10%	2.10%	0.36%	335113	-6381

资料来源: 文华财经、平安期货研究所

## 三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价上调

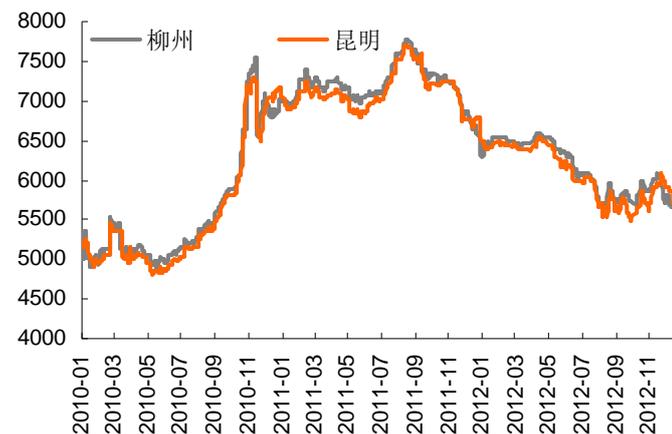
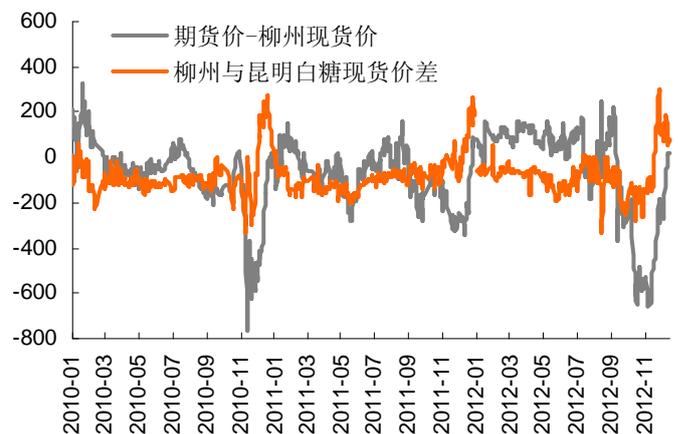


图3-2: 近月合约价比柳州现货价高16



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数大涨, 成交量缩小、持仓量放大

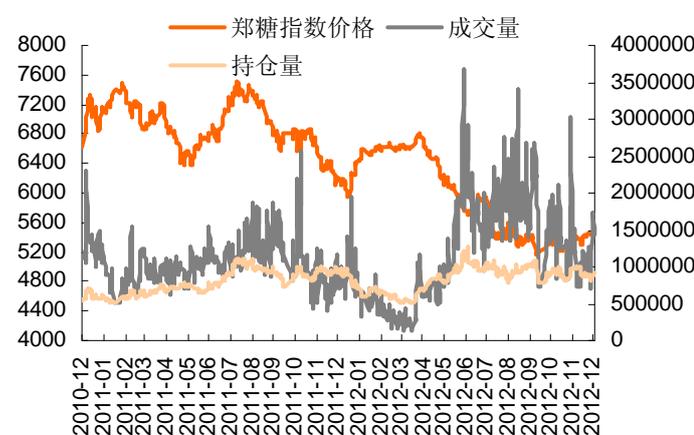


图3-4: ICE原糖大幅上涨



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5: 巴西进口糖盈利为877

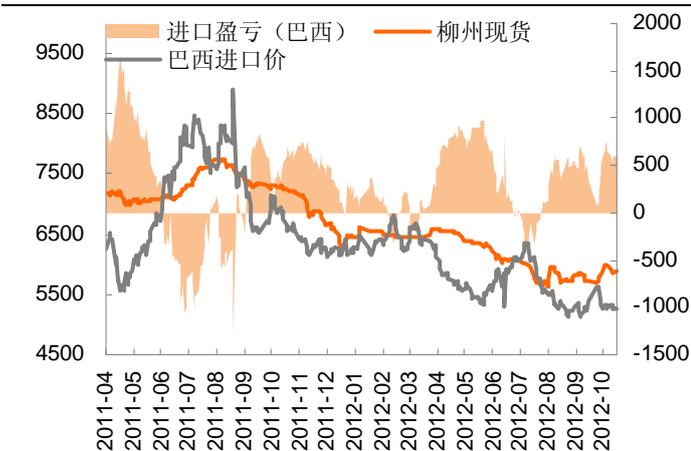
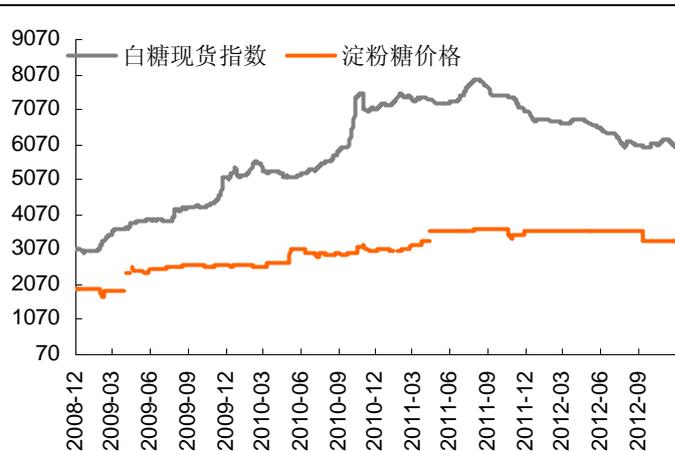


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格有绝对优势



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 白糖总持仓、净多持仓增加

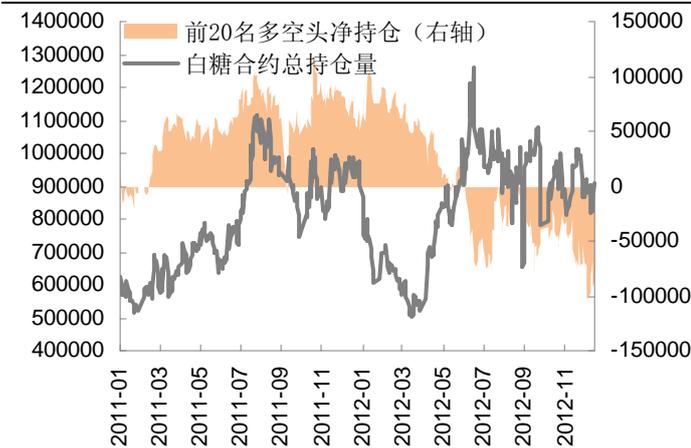
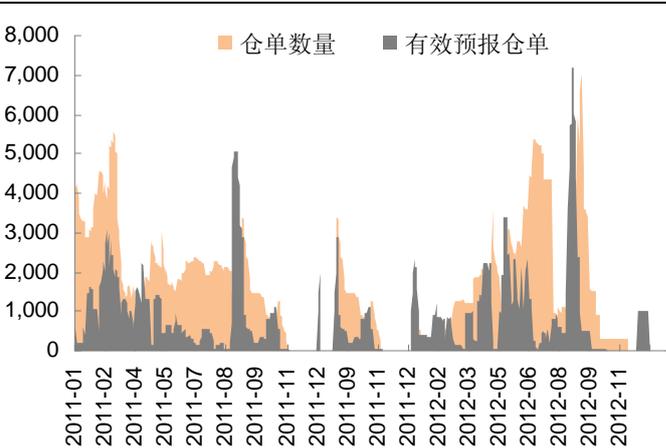


图3-8: 仓单数量为0张, 有效预报单为1000张



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 5月与1月价差为-163

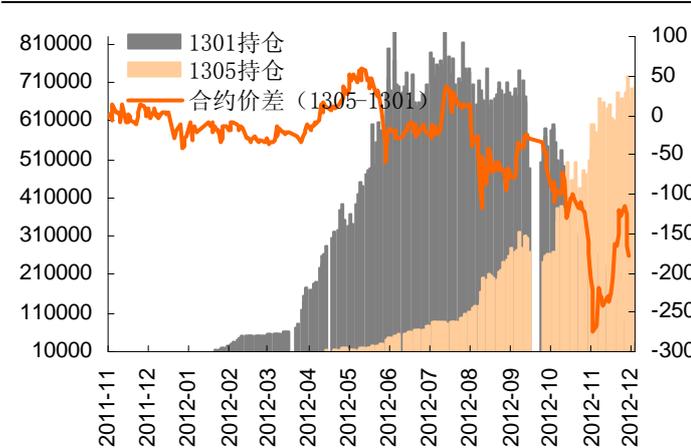
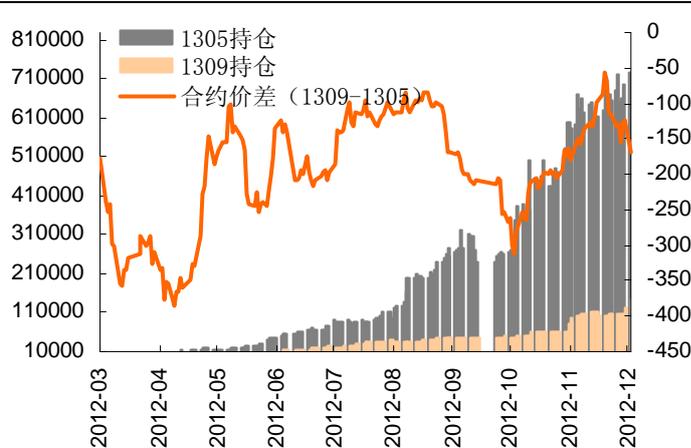


图3-10: 9月5月价差为-65



资料来源: 文华财经、平安期货研究所

## 研究员简介:

**何贤钊:** 中国科学技术大学博士, CFA 三级候选人, 平安期货研究所农产品组组长, 负责白糖和豆类油脂研究, 对行情有较强的把握能力, 对白糖价格波动规律、跨期套利等有深入研究, 多次对现货企业和投资公司进行路演。

**廖 磊:** 数量经济学硕士。曾于国信证券泰然九路营业部从事投研工作, 对证券市场热点分析, 投资机会有一定的研究, 于 2011 年 6 月加入平安, 目前从事白糖研究, 对白糖季节性、跨期套利等有较深入研究。

## 风险提示:

期货市场是一个风险无时不在的市场。您在进行交易时存在赢利的可能, 也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券, 期货交易。市场有风险, 投资需谨慎。

## 免责条款:

此报告旨在发给平安期货有限公司(以下简称“平安期货”)的特定客户及其他专业人士。未经平安期货事先书面明文批准, 不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

平安期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断, 可随时更改。此报告所指的期货、期权和证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问, 此报告所载观点并不代表平安期货有限公司的立场。

平安期货有限公司版权所有。保留一切权利。

**中国平安 PINGAN**

**平安期货有限公司**

地址: 深圳市福田区中心区福华三路88号时代财富大厦26楼

客服: 400 8888 933

电话: 0755-8378 8578

传真: 0755-8378 5241

邮编: 518031

网址: <http://futures.pingan.com>